

# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas (competitivas)

O total de vencimentos em maio foi de R\$ 34,8 bilhões. Esse montante compreende, além da maturação do mês, o resgate antecipado de títulos e créditos securitizados (R\$ 705,5 milhões) resultante da troca por NTN-C e de R\$ 9,0 milhões na colocação de CDP. O volume total emitido ao longo do mês totalizou R\$ 24,8 bilhões, o que resultou em um resgate líquido de R\$ 10,0 bilhões no período considerado. Deve-se destacar que tal movimento foi previamente anunciado quando da divulgação, pelo Tesouro Nacional, do Cronograma de Emissões de títulos para o mês de maio. Merece também atenção o retorno das emissões de títulos prefixados com prazo de seis meses, bem como o fato de que, assim como no mês anterior, as emissões de NBCE tiveram por finalidade não somente rolar os vencimentos do mês, mas também cumprir objetivos específicos de política econômica.

**TABELA 1**  
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª semana 2/Mai. a 4/Mai.	2ª semana 7/Mai. a 11/Mai.	3ª semana 14/Mai. a 18/Mai.	4ª semana 21/Mai. a 25/Mai.	5ª semana 28/Mai. a 31/Mai.	
<b>RESGATE</b>	<b>10.711</b>	<b>5.053</b>	<b>7.998</b>	<b>5.700</b>	<b>5.353</b>	<b>34.816</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.847</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>2.929</b>
NBCE	0	0	2.847	82	0	2.929
<b>TESOURO NACIONAL</b>	<b>10.711</b>	<b>5.053</b>	<b>5.152</b>	<b>5.618</b>	<b>5.353</b>	<b>31.887</b>
LFT	286	5.047	4.854	5.510	5.330	21.026
LTN	8.440	0	0	0	0	8.440
LTN (leilão de compra)	0	0	0	0	0	0
NTN-C	0	0	0	0	0	0
NTN-D	1.010	0	0	0	0	1.010
Outros *	975	7	298	108	23	1.410
<b>EMIÇÃO **</b>	<b>4.530</b>	<b>3.287</b>	<b>4.781</b>	<b>5.136</b>	<b>7.036</b>	<b>24.769</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	<b>1.012</b>	<b>0</b>	<b>1.483</b>	<b>1.372</b>	<b>2.708</b>	<b>6.575</b>
NBCE	1.012	0	1.483	1.372	2.708	6.575
<b>TESOURO NACIONAL</b>	<b>3.518</b>	<b>3.287</b>	<b>3.298</b>	<b>3.764</b>	<b>4.328</b>	<b>18.194</b>
CDP	0	0	11	0	0	11
LFT	2.151	2.823	2.824	2.829	3.407	14.034
NTN-C	1.367	0	0	0	0	1.367
LTN (6 meses)	0	463	463	935	921	2.782
LTN (12 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (18 meses)	0	0	0	0	0	0
LTN (24 meses)	0	0	0	0	0	0
<b>IMPACTO LIQUIDEZ ***</b>	<b>6.181</b>	<b>1.767</b>	<b>3.217</b>	<b>564</b>	<b>-1.683</b>	<b>10.046</b>
<b>BANCO CENTRAL</b>	<b>-1.012</b>	<b>0</b>	<b>1.363</b>	<b>-1.290</b>	<b>-2.708</b>	<b>-3.646</b>
<b>TESOURO NACIONAL</b>	<b>7.193</b>	<b>1.767</b>	<b>1.853</b>	<b>1.854</b>	<b>1.025</b>	<b>13.692</b>

\* DPMFi não competitiva e créditos securitizados, inclusive os utilizados na liquidação de NTN-C e CDP

\*\* Valor financeiro arrecadado

\*\*\* Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

Retorno das emissões de LTN de 6 meses e colocação de NBCE com prazo de 10 meses para rolagem e também com objetivos específicos de política econômica.

	LTN			
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
DEZ/00	52,86%	47,14%	0,00%	0,00%
JAN/01	13,32%	52,48%	29,01%	5,19%
FEV/01	16,89%	55,37%	27,74%	0,00%
MAR/01	51,91%	48,09%	0,00%	0,00%
ABR/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAI/01	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT		
	36 Meses	48 Meses	60 Meses
DEZ/00	0,00%	100,00%	0,00%
JAN/01	0,00%	66,51%	33,49%
FEV/01	0,00%	0,00%	100,00%
MAR/01	0,00%	0,00%	100,00%
ABR/01	0,00%	0,00%	100,00%
MAI/01	0,00%	0,00%	100,00%

	NBCE					
	6 Meses	10 Meses	24 Meses	36 Meses	48 Meses	60 Meses
DEZ/00	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JAN/01	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
FEV/01	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	31,00%	69,00%
MAR/01	45,69%	0,00%	20,20%	34,11%	0,00%	0,00%
ABR/01	47,59%	0,00%	34,66%	0,00%	0,00%	17,75%
MAI/01	0,00%	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

## 1.2 Emissões diretas (não-competitivas)

Em maio, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 207,77 milhões de CFT, sendo:
  - R\$ 134,58 milhões de CFT-D1 para o Fundo Garantidor de Exportação – FGE, em conformidade com a Lei 9.818/99;
  - R\$ 56,25 milhões de CFT-E1 com a finalidade de dar suporte ao Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior – FIES;
  - R\$ 16,95 milhões de CFT-B1 para troca por CVSA970101.
- Emissão de R\$ 53,82 milhões de NTN-I, para equalização das taxas de juros dos financiamentos à exportação de bens e serviços, no âmbito do PROEX.

**TABELA 2**

**Emissões diretas de títulos da DPMFi, créditos securitizados e TDA**

<b>TÍTULO</b>	<b>EMIÇÃO</b>	<b>VENCIMENTO</b>	<b>VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES</b>
CFT	1/5/2001	DIVERSOS	207,77
CDP	DIVERSAS	DIVERSOS	0,38
CTN	1/5/2001	1/5/2021	1,62
TODA	1/5/2001	DIVERSOS	14,48
NTN-I	15/4/2001	DIVERSOS	53,82
NTN-P	15/2/2001	15/2/2016	6,43
<b>TOTAL</b>			<b>284,49</b>

### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos federais em maio, com uma participação de 70,04% do total vendido. Deve-se destacar o expressivo volume de NTN-C e de LFT adquirido por essas instituições, respectivamente, 99,02% e 87,82% do total. As instituições estrangeiras permaneceram como as maiores adquirentes de títulos corrigidos pela variação cambial.

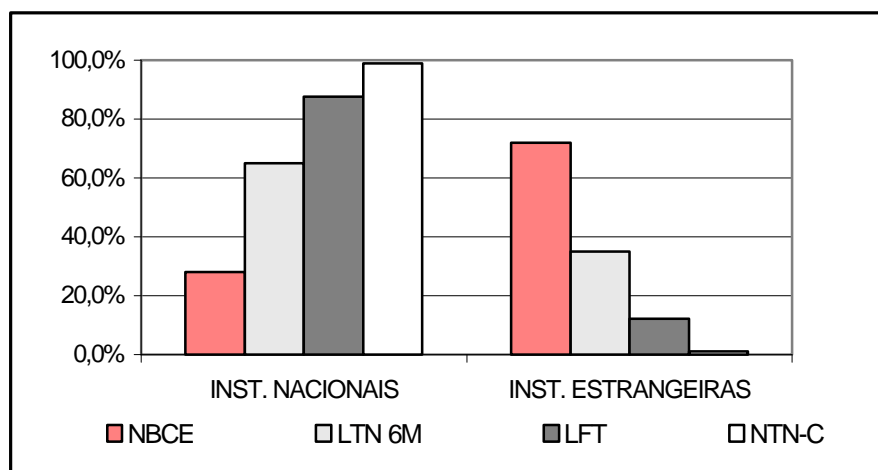
**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	NBCE	NTN-C	LFT	LTN 6 Meses	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	18,14%	96,12%	73,98%	41,52%	56,72%
Banco comercial estrangeiro (2)	66,21%	0,87%	9,77%	28,84%	26,41%
Banco de investimento nacional (3)	9,51%	0,00%	2,01%	2,74%	3,97%
Banco de investimento estrangeiro (3)	3,90%	0,00%	0,00%	6,00%	1,71%
Corretora/distribuidora nacional	0,50%	2,90%	11,83%	20,91%	9,35%
Corretora/distribuidora estrangeira	1,76%	0,11%	2,41%	0,00%	1,84%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>28,14%</b>	<b>99,02%</b>	<b>87,82%</b>	<b>65,17%</b>	<b>70,04%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>71,86%</b>	<b>0,98%</b>	<b>12,18%</b>	<b>34,83%</b>	<b>29,96%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.

(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

(3) Inclui os bancos múltiplos sem carteira comercial ou com carteiras comercial e de investimentos que não apresentam exigível sobre recursos à vista.



As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 70,04% do total vendido.

## 2. DÍVIDA PÚBLICA FEDERAL INTERNA – DPFI EM PODER DO PÚBLICO

### 2.1 Composição da DPFI em poder do público

Em maio, houve incremento de 1,09% no estoque total da DPFI em poder do mercado, percentual inferior à variação da Taxa Selic (1,34%) e da variação cambial (8,02%) no mesmo período. Tal fato foi motivado pelo expressivo resgate líquido ocorrido no mês, de R\$ 10,0 bilhões.

No que se refere à composição do estoque, verificou-se, pelo quinto mês consecutivo, o aumento na participação de títulos com rentabilidade definida pela variação cambial, que passou de 22,27%, em dezembro/2000, para 26,89%, em maio/2001. A desvalorização da moeda nacional frente ao dólar ocorrida até o final de maio (20,69%), aliada às emissões líquidas de NBCE, foram os principais fatores que explicam esta trajetória. Cabe destacar, adicionalmente, que a participação relativa dos títulos com rentabilidade vinculada à Taxa Selic é a menor desde dezembro/1999, atingindo pela primeira vez patamar inferior a 50% do total (49,42%). No caso dos títulos prefixados, houve nova redução na participação, para 11,39%, ante 12,39% no mês anterior.

Pela primeira vez desde dezembro/99 a participação relativa dos títulos com rentabilidade vinculada à Taxa Selic ficou abaixo de 50%, atingindo o patamar de 49,42%.

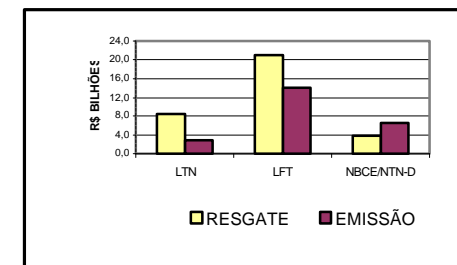


TABELA 4  
Composição da DPFI em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões																	
	Tesouro Nacional						Banco Central				Total							
	Negociáveis competitivos		Negociáveis não-competitivos		Inegociáveis		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		Negociáveis Competitivos		Negociáveis não-competitivos		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	249,81	56,59%	114,15	25,86%	14,75	3,34%	62,05	14,06%	0,65	0,15%	311,87	70,65%	114,80	26,01%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Maio/00	276,55	56,77%	126,71	26,01%	15,44	3,17%	68,39	14,04%	0,02	0,00%	344,94	70,81%	126,72	26,02%	15,44	3,17%	487,10	100,00%
Junho	281,11	57,16%	125,10	25,44%	16,67	3,39%	68,93	14,02%	-	0,00%	350,04	71,17%	125,10	25,44%	16,67	3,39%	491,81	100,00%
Julho	284,54	57,46%	123,99	25,04%	16,92	3,42%	69,77	14,09%	-	0,00%	354,31	71,55%	123,99	25,04%	16,92	3,42%	495,21	100,00%
Agosto	281,51	56,99%	126,18	25,54%	14,75	2,99%	71,56	14,49%	-	0,00%	353,07	71,47%	126,18	25,54%	14,75	2,99%	494,00	100,00%
Setembro	288,18	57,33%	126,38	25,14%	14,80	2,94%	73,29	14,58%	-	0,00%	361,47	71,91%	126,38	25,14%	14,80	2,94%	502,65	100,00%
Outubro	289,79	57,16%	125,04	24,66%	14,87	2,93%	77,30	15,25%	-	0,00%	367,09	72,40%	125,04	24,66%	14,87	2,93%	507,01	100,00%
Novembro	283,78	55,98%	125,61	24,78%	14,99	2,96%	82,54	16,28%	-	0,00%	366,33	72,26%	125,61	24,78%	14,99	2,96%	506,93	100,00%
Dezembro	284,15	55,64%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	-	0,00%	369,84	72,42%	125,79	24,63%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Janeiro/01	288,29	56,21%	120,95	23,58%	15,20	2,96%	88,48	17,25%	-	0,00%	376,77	73,46%	120,95	23,58%	15,20	2,96%	512,92	100,00%
Fevereiro	289,53	55,81%	119,34	23,00%	15,32	2,95%	94,59	18,23%	-	0,00%	384,13	74,04%	119,34	23,00%	15,32	2,95%	518,79	100,00%
Março	297,15	55,39%	120,44	22,45%	15,52	2,89%	103,36	19,27%	-	0,00%	400,51	74,66%	120,44	22,45%	15,52	2,89%	536,48	100,00%
Abril	300,77	54,83%	121,83	22,21%	15,58	2,84%	110,41	20,13%	-	0,00%	411,18	74,95%	121,83	22,21%	15,58	2,84%	548,59	100,00%
Maio	293,78	52,98%	122,47	22,08%	16,00	2,89%	122,30	22,05%	-	0,00%	416,09	75,03%	122,47	22,08%	16,00	2,89%	554,56	100,00%

Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

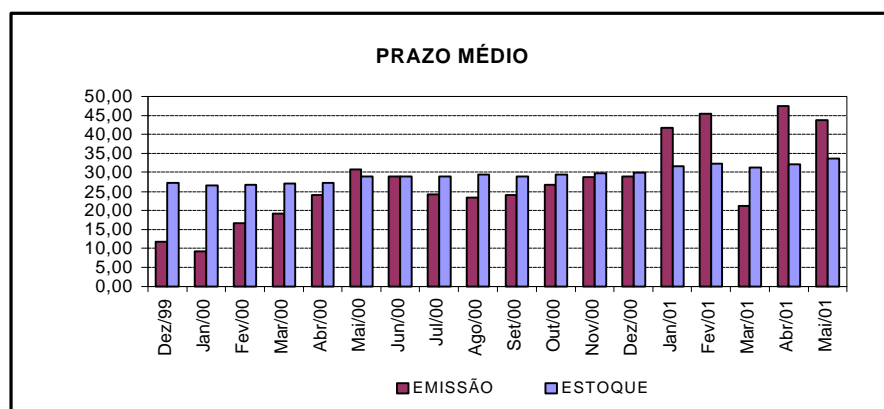
**TABELA 5**  
**Composição da DPFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Em R\$ bilhões	
													Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Mai/00	61,27	12,58%	267,32	54,88%	26,72	5,48%	104,56	21,47%	26,56	5,45%	0,68	0,14%	487,10	100,00%
Junho	65,44	13,31%	268,90	54,68%	26,72	5,43%	103,65	21,08%	26,44	5,38%	0,66	0,13%	491,81	100,00%
Julho	68,62	13,86%	269,09	54,34%	27,77	5,61%	102,75	20,75%	26,38	5,33%	0,61	0,12%	495,21	100,00%
Agosto	72,56	14,69%	262,57	53,15%	28,50	5,77%	104,92	21,24%	24,87	5,03%	0,58	0,12%	494,00	100,00%
Setembro	77,43	15,40%	264,76	52,67%	28,93	5,76%	106,01	21,09%	24,97	4,97%	0,55	0,11%	502,65	100,00%
Outubro	79,59	15,70%	263,54	51,98%	29,59	5,84%	109,87	21,67%	24,00	4,73%	0,42	0,08%	507,01	100,00%
Novembro	74,54	14,70%	264,38	52,15%	29,85	5,89%	113,77	22,44%	24,01	4,74%	0,39	0,08%	506,93	100,00%
Dezembro	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Janeiro/01	74,08	14,44%	263,50	51,37%	35,50	6,92%	115,34	22,49%	24,18	4,71%	0,31	0,06%	512,92	100,00%
Fevereiro	71,88	13,86%	265,20	51,12%	37,52	7,23%	119,72	23,08%	24,18	4,66%	0,28	0,05%	518,79	100,00%
Março	75,47	14,07%	268,99	50,14%	38,32	7,14%	129,11	24,07%	24,34	4,54%	0,25	0,05%	536,48	100,00%
Abril	68,00	12,39%	278,49	50,76%	38,94	7,10%	135,97	24,78%	26,98	4,92%	0,21	0,04%	548,59	100,00%
Mai	63,17	11,39%	274,09	49,42%	40,94	7,38%	149,10	26,89%	27,09	4,88%	0,18	0,03%	554,56	100,00%

Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

## 2.2 Prazo médio

Em maio, o prazo médio do estoque da DPFi apresentou novo incremento, atingindo 33,62 meses, maior valor desde dezembro/99. Cabe destacar as emissões de NTN-C de 20 anos, a continuação das colocações de LFT de 5 anos e o significativo resgate ocorrido no mês.



O prazo médio do estoque atingiu o maior valor desde dezembro/99, 33,62 meses.

**TABELA 6**  
**Prazo médio da DPFi em poder do público por modalidade**

Mês	TESOURO NACIONAL			BANCO CENTRAL		TOTAL			
	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Negociáveis competitivos	Negociáveis não-competitivos	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	8,27	68,35	95,34	11,26	1,57	8,87	67,97	95,34	27,13
Maio/00	12,15	65,04	93,74	15,50	0,53	12,82	65,03	93,74	28,97
Junho	12,71	64,90	90,66	14,96	0,00	13,15	64,90	90,66	28,94
Julho	12,94	65,15	93,62	14,70	0,00	13,29	65,15	93,62	29,02
Agosto	13,99	62,40	101,55	16,27	0,00	14,45	62,40	101,55	29,30
Setembro	13,73	62,41	100,65	17,13	0,00	14,42	62,41	100,65	29,02
Outubro	14,19	63,22	99,83	17,67	0,00	14,92	63,22	99,83	29,32
Novembro	15,05	62,90	98,65	17,49	0,00	15,60	62,90	98,65	29,78
Dezembro	15,36	62,54	98,42	17,81	0,00	15,93	62,54	98,42	29,85
Janeiro/01	18,54	64,84	97,51	17,33	0,00	18,26	64,84	97,51	31,59
Fevereiro	19,19	65,09	96,58	20,09	0,00	19,41	65,09	96,58	32,20
Março	18,43	64,91	95,57	19,72	0,00	18,77	64,91	95,57	31,35
Abril	19,28	67,03	94,90	19,24	0,00	19,27	67,03	94,90	32,02
Maio	22,52	67,46	96,38	18,16	0,00	21,24	67,46	96,38	33,62

**TABELA 7**  
**Prazo médio da DPFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

Mês	Em meses						
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Maio/00	5,94	24,25	60,33	26,39	108,56	10,78	28,97
Junho	5,05	25,07	60,02	25,83	108,66	10,31	28,94
Julho	4,96	25,61	60,84	25,54	106,77	10,17	29,02
Agosto	5,53	26,79	61,44	26,52	100,46	9,71	29,30
Setembro	5,31	26,54	61,10	27,20	99,96	9,33	29,02
Outubro	5,48	27,04	59,62	27,80	103,36	11,04	29,32
Novembro	5,56	27,51	58,94	27,94	102,66	10,97	29,78
Dezembro	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Janeiro/01	6,70	28,97	66,82	28,21	101,09	11,64	31,59
Fevereiro	6,91	28,28	69,56	30,66	100,20	12,16	32,20
Março	6,09	27,49	69,10	30,19	99,18	12,82	31,35
Abril	5,79	27,39	70,03	29,29	105,10	13,84	32,02
Maio	5,52	30,25	71,19	28,59	104,21	15,40	33,62

**TABELA 8**  
**Prazo médio das emissões em ofertas públicas**

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NBCE	NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Maio/00	9,59	37,14	24,24	-	30,82
Junho	6,98	37,59	23,50	-	28,98
Julho	8,48	37,85	32,21	52,35	24,16
Agosto	9,40	37,98	37,40	51,52	23,33
Setembro	10,34	37,50	38,84	50,58	23,98
Outubro	11,14	39,30	41,35	49,50	26,71
Novembro	9,67	48,47	21,62	48,49	28,70
Dezembro	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Janeiro/01	13,79	53,81	26,25	107,20	41,70
Fevereiro	12,41	61,13	44,13	115,38	45,46
Março	9,00	60,37	17,82	69,15	21,22
Abril	-	59,97	17,80	118,33	47,34
Maio	4,86	60,34	9,57	117,92	43,80

## 2.3 Estrutura de vencimentos da DPFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses atingiu o menor patamar desde dezembro/99, 35,75%. Isso advém do expressivo resgate ocorrido no mês e das constantes emissões de títulos com prazos longos, principalmente as NTN-C e as LFT, em consonância com a estratégia de alongamento gradual do prazo médio da dívida pública.

O volume de títulos públicos federais a vencer em doze meses atingiu o menor patamar desde dezembro/99, 35,75%.

**TABELA 9**  
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	%	Valor	%	Índice	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Dezembro/99	39,75	100,00%	97,88	38,89%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Maio/00	61,27	100,00%	104,26	39,00%	0,43	1,62%	45,33	43,35%	1,53	5,74%	0,48	70,81%	213,29	43,79%
Junho	65,44	100,00%	108,36	40,30%	1,59	5,95%	48,11	46,41%	1,54	5,82%	0,46	69,37%	225,48	45,85%
Julho	66,08	96,30%	120,07	44,62%	1,61	5,80%	48,60	47,30%	1,55	5,89%	0,43	69,95%	238,34	48,13%
Agosto	69,61	95,93%	112,99	43,03%	1,66	5,81%	48,69	46,41%	1,57	6,31%	0,40	68,31%	234,90	47,55%
Setembro	70,22	90,69%	114,91	43,40%	1,67	5,78%	49,03	46,25%	1,58	6,34%	0,37	66,38%	237,78	47,31%
Outubro	74,15	93,17%	106,06	40,25%	1,68	5,66%	49,87	45,39%	1,31	5,44%	0,30	71,82%	233,36	46,03%
Novembro	66,50	89,21%	99,20	37,52%	1,52	5,09%	49,72	43,70%	1,31	5,45%	0,27	69,25%	218,51	43,10%
Dezembro	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Janeiro/01	64,57	87,16%	84,05	31,90%	1,55	4,35%	43,08	37,35%	1,32	5,47%	0,21	65,83%	194,77	37,97%
Fevereiro	65,10	90,57%	88,93	33,53%	1,56	4,15%	36,04	30,10%	1,30	5,40%	0,17	61,20%	193,10	37,22%
Março	67,74	89,76%	104,14	38,72%	1,57	4,10%	37,15	28,77%	1,34	5,49%	0,14	56,42%	212,08	39,53%
Abril	61,05	89,79%	109,95	39,48%	1,35	3,45%	38,35	28,21%	1,34	4,95%	0,11	49,00%	212,14	38,67%
Maio	56,13	88,86%	89,85	32,78%	1,37	3,34%	49,51	33,20%	1,34	4,96%	0,07	39,48%	198,27	35,75%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos. Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.



### 3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

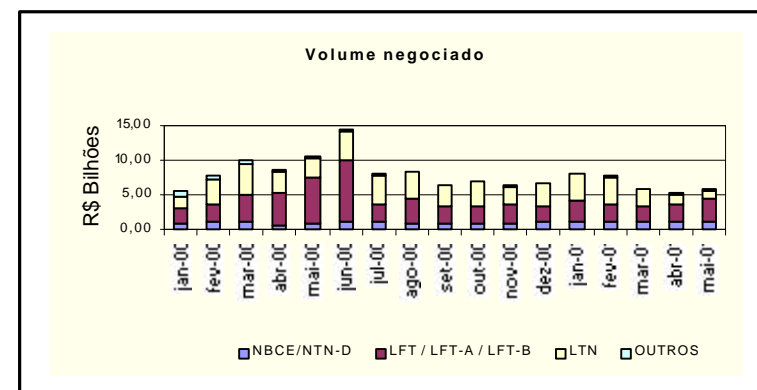
#### 3.1 Atuação do Banco Central

O Banco Central atuou em doze oportunidades no mercado secundário em maio, para um total de 22 dias úteis, com o objetivo de equilibrar a liquidez do sistema financeiro. Assim como em abril, todos os *go-around* realizados foram de compra de títulos federais com compromisso de revenda. As taxas médias de juros variaram entre 16,30% a.a. e 16,81% a.a. Essa mudança de patamar nas taxas de juros observadas nas intervenções foi decorrência da decisão do Copom, que em 23 de maio aumentou a meta para a Taxa Selic em meio ponto percentual. As atuações tiveram prazo de um e de dois dias úteis, registrando um volume médio de R\$ 3,0 bilhões.

#### 3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic

Em maio, o volume diário médio de operações definitivas, realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes, foi de R\$ 5,7 bilhões. No mês anterior, esse volume havia alcançado o valor de R\$ 5,2 bilhões, o menor observado, até então, desde janeiro do ano passado. Apesar de apresentar uma elevação de 9%, o nível continua baixo devido ao pequeno volume ofertado de títulos prefixados no período e à volatilidade observada no mercado.

À exceção dos títulos com rentabilidade definida pela Taxa Selic, todos os demais apresentaram redução em seu volume diário médio negociado. As LFTs apresentaram uma elevação de 32,9% em relação ao mês anterior, registrando um volume diário médio de R\$ 3,5 bilhões. Assim, a sua participação relativa cresceu de 49,9%, em abril, para 60,8%, em maio. O volume diário médio das LTNs que em fevereiro deste ano havia alcançado R\$ 3,9 bilhões caiu em maio para apenas R\$ 1,0 bilhão. Este foi o menor volume diário médio negociado desde janeiro do ano passado. Com isso, a participação relativa desses títulos no total negociado caiu de 49,7%, em fevereiro de 2001, para 17,6%, em maio. Os títulos com rentabilidade vinculada à variação cambial apresentaram uma pequena redução, de 5,5%, em seu volume diário médio, com a sua participação relativa caindo de 21,3%, no mês anterior, para 18,5%, em maio. Outros títulos de emissão do Tesouro Nacional, entre os quais estão incluídas as NTN-Cs, apresentaram redução de 12,1% em seu volume médio de negociação, comparativamente ao mês anterior. Com isso, a participação relativa desse segmento de títulos diminuiu de 3,9%, em abril, para 3,1%, em maio.



**TABELA 10**  
**Volume negociado por título**

Em R\$ bilhões

Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			Outros			Total		
	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação	Volume	%	Variação
	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)	(1)		(3)
Janeiro/00	2,22	40,6%		1,67	30,5%		0,78	14,4%		0,79	14,5%		5,46	100,0%	
Fevereiro	2,42	31,0%	9,2%	3,64	46,6%	118,1%	1,15	14,7%	46,2%	0,60	7,7%	-23,7%	7,81	100,0%	43,3%
Março	3,95	40,1%	63,2%	4,44	45,0%	22,0%	1,00	10,1%	-12,8%	0,47	4,8%	-21,4%	9,86	100,0%	26,3%
Abril	4,58	52,4%	15,8%	3,25	37,3%	-26,6%	0,64	7,3%	-36,1%	0,27	3,0%	-43,9%	8,74	100,0%	-11,4%
Mai	6,53	61,2%	42,7%	2,95	27,6%	-9,3%	0,92	8,6%	43,3%	0,28	2,6%	4,7%	10,67	100,0%	22,2%
Junho	8,86	61,9%	35,7%	4,23	29,5%	43,2%	1,11	7,8%	21,1%	0,12	0,8%	-58,2%	14,31	100,0%	34,1%
Julho	2,72	34,2%	-69,3%	4,18	52,5%	-1,1%	1,01	12,7%	-8,8%	0,05	0,6%	-57,8%	7,96	100,0%	-44,4%
Agosto	3,57	43,0%	31,3%	3,76	45,3%	-10,1%	0,93	11,2%	-8,5%	0,05	0,5%	-7,4%	8,30	100,0%	4,3%
Setembro	2,54	39,3%	-29,0%	2,94	45,5%	-21,6%	0,91	14,1%	-1,2%	0,07	1,0%	46,9%	6,46	100,0%	-22,1%
Outubro	2,27	33,0%	-10,6%	3,60	52,4%	22,2%	0,95	13,8%	3,5%	0,05	0,8%	-19,5%	6,87	100,0%	6,2%
Novembro	2,63	42,1%	16,0%	2,68	42,8%	-25,5%	0,87	13,9%	-7,8%	0,07	1,2%	35,1%	6,26	100,0%	-8,9%
Dezembro	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,07	1,0%	-2,1%	6,79	100,0%	8,5%
Janeiro/01	3,24	40,0%	36,2%	3,75	46,3%	15,5%	0,98	12,1%	-10,4%	0,12	1,5%	74,1%	8,09	100,0%	19,2%
Fevereiro	2,53	32,4%	-21,9%	3,88	49,7%	3,6%	1,14	14,5%	16,0%	0,26	3,3%	110,9%	7,81	100,0%	-3,5%
Março	2,35	40,1%	-7,3%	2,32	39,6%	-40,3%	1,06	18,1%	-6,5%	0,13	2,2%	-51,2%	5,85	100,0%	-25,1%
Abril	2,61	49,9%	11,4%	1,31	25,0%	-43,5%	1,12	21,3%	5,2%	0,20	3,9%	58,3%	5,24	100,0%	-10,4%
Mai	3,47	60,8%	32,9%	1,01	17,6%	-23,2%	1,06	18,5%	-5,5%	0,18	3,1%	-12,1%	5,71	100,0%	9,0%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

A LTN de vencimento em 3/10/2001 foi o título prefixado de maior volume financeiro negociado e também o de maior número de operações realizadas no mercado secundário, com uma média diária de R\$ 420 milhões e de 37 negócios. O seu volume financeiro médio representou cerca de 42% do volume diário médio das operações definitivas com LTN. Esse vencimento foi ofertado em um total de seis oportunidades, entre agosto e setembro do ano passado, e ainda em outras três oportunidades em maio deste ano. A LTN de vencimento em 6/2/2002, a mais negociada desde fevereiro, ofertada em sete oportunidades, entre janeiro e março deste ano, passou a ser o segundo título mais líquido no período considerado, com uma média diária de R\$ 161 milhões e de 16 negócios. Esse encurtamento do prazo do título mais líquido reflete o aumento das incertezas dos agentes econômicos quanto aos cenários interno e externo.

A LFT mais negociada em volume financeiro foi a de vencimento em 19/4/2006, ofertada em três oportunidades desde abril. Esse título registrou uma média diária de R\$ 448 milhões e de 20 negócios.

TABELA 11

## Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade

Em R\$ milhões

PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	03/10/01	419,7	36,8	LFT	19/04/06	448,1	20,0	NTN-C	01/04/21	56,7	5,2	NBCE	14/03/02	230,1	11,6
LTN	06/02/02	160,6	15,6	LFT	17/05/06	396,0	6,5	NTN-C	01/12/02	37,3	6,3	NBCE	13/03/03	98,3	4,2
LTN	01/08/01	145,3	12,9	LFT	11/07/01	205,5	31,3	NTN-C	01/07/05	37,1	6,4	NBCE	17/11/05	61,3	0,8
LTN	05/12/01	91,9	7,6	LFT	27/06/01	132,4	36,3	NTN-C	01/01/31	29,5	0,8	NBCE	06/09/01	60,6	3,0
LTN	03/07/02	69,3	11,0	LFT	20/06/01	125,5	22,4	NTN-C	01/12/06	11,6	3,0	NBCE	13/02/03	59,2	2,0

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.  
O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

O volume diário médio de negócios no mercado a termo apresentou redução, de 13,98%, em relação ao mês anterior. As operações com LTN, que representam quase a totalidade das negociações desse mercado, passaram de R\$ 14,1 bilhões, em abril, para R\$ 13,1 bilhões, em maio. O título mais negociado a termo, tanto em valor financeiro quanto em número de operações, foi a LTN com vencimento em 3/10/2001. O volume transacionado desse título atingiu R\$ 7,4 bilhões, para um total de 591 operações.

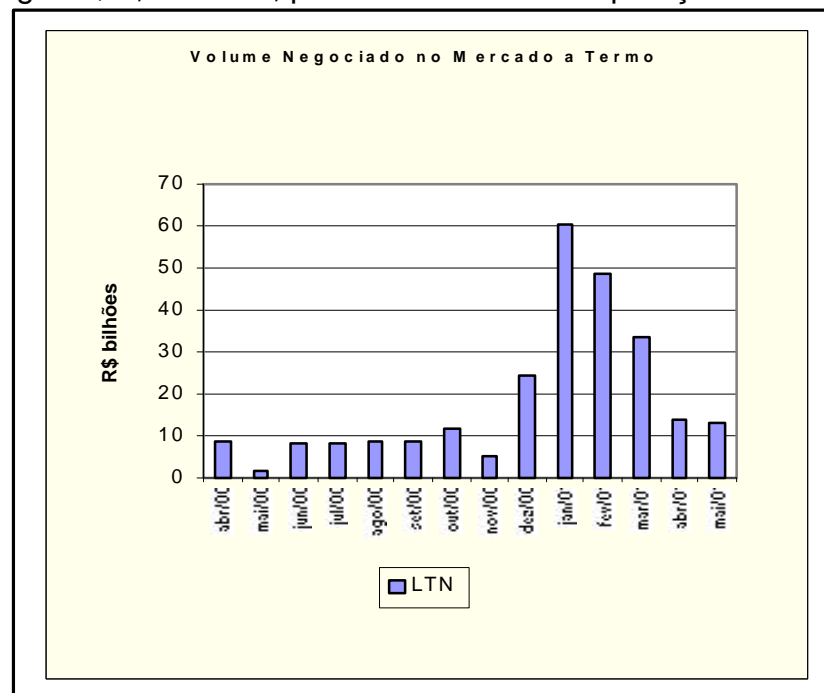
TABELA 12

## Vencimentos negociados no mercado a termo

Título	Vencimento	Volume financeiro		Qtd. Operações
		R\$ milhões (1)	% (2)	
LTN	03/10/01	7.429,1	53,70%	591
LTN	01/08/01	1.781,9	12,88%	117
LTN	06/02/02	1.354,8	9,79%	142
LTN	05/12/01	1.035,3	7,48%	87
LTN	03/07/02	557,6	4,03%	57
NBCE	14/03/02	486,4	3,52%	21
LTN	09/01/02	436,4	3,15%	19
LTN	05/09/01	303,2	2,19%	20
LFT	20/06/01	217,2	1,57%	2
LTN	07/11/01	73,7	0,53%	15
LTN	03/04/02	58,9	0,43%	7
LTN	04/07/01	34,2	0,25%	4
LFT	13/03/02	24,0	0,17%	2
LFT	17/05/06	18,8	0,14%	3
LFT	15/12/04	17,1	0,12%	1
LTN	06/06/01	4,0	0,03%	1
LFT	09/05/01	2,7	0,02%	1
<b>Total</b>		<b>13.835,3</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.090</b>

(1) Volume financeiro representa o valor total no mês.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.



---

O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, alcançou R\$ 103,5 bilhões em maio, ante R\$ 97,3 bilhões no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”).

As operações compromissadas com livre movimentação dos títulos, entre instituições financeiras e entre essas e seus clientes, apresentaram, em maio, volume diário médio inferior a R\$ 0,5 milhão.